



家电行业点评报告：房地产边际宽松+双十一驱动 估值切换行情开启



报告导读

房地产政策边际宽松+双十一驱动，家电估值切换行情开启。建议关注基本面稳定的传统家电龙头，以及高成长性的新兴家电标的。

投资要点

房地产政策放宽叠加竣工数据持续高增，地产因子边际向好今年以来，房地产一直处于严管控之下，对后周期的家电板块信心造成了较大打击。但10月以来，房地产政策开始释放宽松信号，相关会议及部门的表态均体现了国家在“房住不炒”原则下对房地产持续健康发展的积极态度，叠加竣工数据高增，地产因子边际向好趋势确立，有望带动家电行业的信心回归。

平台和品牌合力冲刺双十一，有望进一步驱动内销上行一方面，传统电商平台加大促销力度，为今年双十一家电的促销加持；另一方面，新秀平台打造双十一新玩法，引领家电消费新风潮。同时，各家电品牌也纷纷推出新品积极备战双十一。在平台和品牌的合力冲刺下，家电整体预售表现不俗，随着双十一大促的继续推进，家电类产品将迎来今年销售高峰，刺激内销上行。

多因素利好下家电开启估值切换行情

年初至今，在地产管控加码、原材料价格高企及海运费上涨等因素影响下，家电板块受到较大冲击，主要家电公司估值水平持续回落。但在当

前时点我们认为, 板块整体估值水平已触及历史低位。而 10 月以来铜、铝、ABS 和冷轧卷板等原材料价格亦出现转跌趋势, 叠加近期地产因子边际向好和“双十一”大促的刺激作用, 行业供给端和需求端基本面均在实现反转, 家电有望开启估值切换行情。

投资建议

建议关注: (1) 基本面稳定的传统家电龙头, 如海尔智家、老板电器、九阳股份、苏泊尔等; (2) 具有高成长性的新兴家电标的, 如极米科技、倍轻松等。

风险提示

地产销售数据不及预期; 双十一最终销售数据不及预期; 原材料价格再次上行

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28229

